

ECONOMÍA

- El gobierno griego anunció este sábado la apertura de los bancos, luego de permanecer tres semanas cerradas para evitar un colapso en el sistema bancario. No obstante, la bolsa de valores permanecerá cerrada hasta nuevo aviso. Además, Grecia ha iniciado el proceso de pago de la deuda al BCE y al FMI con la ayuda del 3° rescate de la Comisión Europea, el monto será por siete mil millones de euros.
- El presidente de la Fed James Bullard (sin voto) señaló frente a la prensa que la economía de EUA podría crecer cerca de 3% en el segundo trimestre 2015. Además hoy el consejo de gobernadores de la Fed se reunirán a las 12:00 de la tarde para discutir los cambios de implementación en el capital.
- El jueves se conocerá la inflación al consumidor de la primera quincena de México, la cual podría ubicarse en 0.13% y 2.87% a tasa anual.
- En México se espera la publicación del viernes del IGAE de mayo, el cual podría registrar un avance de 1.0% desde el incremento de 2.1% de abril. Ello se sumaría a los indicadores de la industria que sugieren un comportamiento débil.

DIVISAS

Después de la reapertura de los bancos en Grecia, los mercados de divisas abren con un tono mixto ante la mejora en certidumbre que dicha situación provoca. Particularmente, el EUR cotiza en 1.0850, con un movimiento de 0.2% contra el cierre previo y un diferencial de -0.2 centavos frente al futuro (1.0865). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.0816 a 1.0901. Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa el peso osciló entre 15.80 y 15.93 y cerró en 15.93, un rango de 13.7cts, el cual es superior al promedio de un mes de 12.2cts. Hoy cotiza en 15.91, con una variación de -0.1% con respecto al cierre previo y de -6.8 centavos (cts.) con respecto al futuro (15.98). El rango esperado para hoy es de 15.85 a 16.00. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 15.63 a 15.95 (32.5cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 15.32 y 15.95.

RENTA FIJA

Los bonos griegos de 2 años cayeron 2.5 puntos base, reflejo de una menor aversión al riesgo respecto a Grecia. El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.37%, una diferencia de 2.0 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.35% y 2.40%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.31% y 2.39%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.36%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.02%, una diferencia de 2.00pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 365pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 5.94% y 6.04%.

“Se mide la inteligencia del individuo por la cantidad de incertidumbres que es capaz de soportar”.
Immanuel Kant

JULIO 20, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	15.91	15.85	16.00
USD/EUR	1.0850	1.0816	1.0901
US BONO 10A	2.37	2.31	2.39
MX BONO 10A	6.02	5.94	6.04
IPC	45,325	45,200	45,500
DOW JONES	18,086	18,020	18,140
S&P	2,127	2,120	2,132
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.1%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

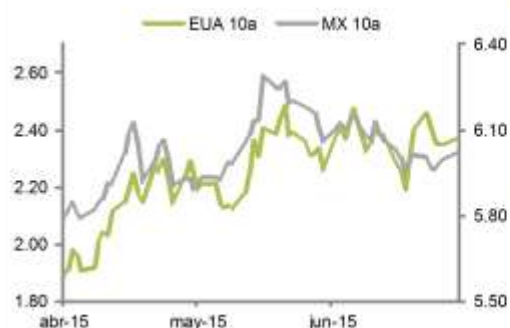


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Indicadores y comentarios previos a la apertura y calendario de eventos locales e internacionales.



RESUMEN DE MERCADOS

			Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD**
Puntos Base									
Renta Fija									
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.37	2.35	↓	-1.0	3.0	13.0	29.0
	TIE 28 días	YTM	3.30	3.30	↑	2.0	-4.1	34.7	17.2
	Cetes 28 días	YTM	2.96	2.97	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	MBono 10 años	YTM	6.02	6.00	↑	0.2	-4.4	-19.8	-10.3
Tipo de Cambio*									
Spot									
	Euro	USD/EUR	1.0850	1.0830	↑	0.2	-4.4	-19.8	-10.3
	Euro Futuro	USD/EUR	1.0865	1.0857	↑	0.1	-4.4	-19.7	-10.3
	Euro/Peso	EUR/MXN	17.26	17.25	↑	0.1	-1.0	-1.4	-3.3
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5566	1.5600	↓	-0.2	-2.0	-8.9	-0.1
	Yen	JPY/USD	124.26	124.09	↑	0.1	1.3	22.6	3.7
	Real	BRL/USD	3.1961	3.1881	↑	0.3	3.2	43.6	20.3
	Peso/Dólar	MXN/USD	15.9092	15.9266	↓	-0.1	3.7	22.9	7.8
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	15.9121	15.9121	↔	0.0	3.8	22.8	7.9
	Peso Futuro	MXN/USD	15.9795	15.9770	↓	0.0	-3.5	-18.6	-7.3
Renta Variable									
Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos	20,650.9	20,650.9	↔	0.0	2.4	35.7	18.3
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	25,404.8	25,415.3	↓	0.0	-5.1	8.3	7.6
	MSCI Asia Pacifico	Puntos	144.7	144.3	↑	0.3	-1.7	-1.4	4.9
	MSCI Emergentes	Puntos	941.7	941.7	↓	0.0	-3.4	-11.4	-1.5
	Dax (Alemania)	Puntos	11,783.5	11,673.4	↑	0.9	6.7	21.2	20.2
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,700.5	3,670.3	↑	0.8	7.1	16.9	17.6
Renta Variable									
Cierres Previos									
	S&P 500**	Puntos	2,126.6	2,124.3	↑	0.1	0.8	7.5	3.3
	Dow Jones**	Puntos	18,086.5	18,120.3	↓	-0.2	0.4	5.8	1.5
	Nasdaq**	Puntos	5,210.1	5,163.2	↑	0.9	1.8	17.6	10.0
	IPyC**	Puntos	45,325.4	45,344.9	↓	0.0	0.8	2.4	5.1
Renta Variable									
Futuros									
	S&P 500	Puntos	2,121.0	2,118.8	↑	0.1	0.2	7.6	3.3
	Dow Jones	Puntos	18,026.0	17,997.0	↑	0.2	-0.3	5.8	1.5
	Nasdaq	Puntos	4,660.8	4,650.0	↑	0.2	2.8	18.6	10.1
	IPyC	Puntos	45,382.0	45,382.0	↔	0.0	0.9	2.1	5.1
Commodities									
Var. %									
	Oro	USD/Oz.	1,114.5	1,134.1	↓	-1.7	-7.1	-15.0	-5.9
	Plata	USD/Oz.	14.8	14.9	↓	-0.6	-8.2	-29.1	-5.8
	Aluminio	USD/MT	1,655.0	1,673.8	↓	-1.1	0.1	-15.8	-9.3
	Cobre	USD/MT	5,459.8	5,538.8	↓	-1.4	-3.2	-21.9	-14.3
	West Texas	USD/Barril	50.8	50.9	↓	-0.1	-14.7	-50.7	-4.6
	Brent	USD/Barril	56.8	57.1	↓	-0.5	-9.9	-47.0	-0.9
	Mezcla Mexicana	USD/Barril	50.1	50.1	↔	0.0	-10.5	-47.9	10.3

Estimados de Consenso - 2015

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.60	2.30	1.00	2.50	1.50	1.80	1.10	4.87	6.90	-1.40
Inflación	a/a%	3.00	0.30	0.90	0.30	0.20	0.40	0.20	3.58	1.50	8.50
Desempleo	% de PEA	4.30	5.30	3.40	5.40	11.10	6.40	10.40	5.06	4.10	6.50
Tasa de Referencia	%	3.40	0.65	0.10	0.60	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	4.75	14.30

CALENDARIO

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 20								
	MX	No se Esperan Indicadores						
	EUA	No se Esperan Indicadores						
03:00	MD	Cuenta Corriente - Eurozona	May. 15	■	Mmde	20.40		n.d.
-	ME	Termina Reunión de BRICs - Rusia		★				
Mar. 21								
09:00	MX	Reservas Internacionales	17 Jul. 15	■	Mmdp	191.82		n.d.
11:30		Subasta -Tasa Real	30a	■	%	3.51		n.d.
11:30		Subasta -Tasa Nominal	10a	■	%	6.25		n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Jul.	★				
07:00	EUA	Revisión de Producción Industrial		■				
Mier. 22								
08:00	MX	Ventas Minoristas	May. 15	★	a/a%	4.60		n.d.
	EUA	Ventas de Casas Existentes	Jun. 15	■	m/m%	5.10		0.90
09:30		Inventarios de Petróleo	19 Jun. 15	■	Mbd	0.44		n.d.
03:30	MD	Minutas - BoE	Jul. 15	■				
18:50		Balanza Comercial - Japón	Jun. 15	■	Mmdy	-217.20		21.20
Jue. 23								
08:00	MX	Inflación General - Quincenal	1Q Jul. 15	★	q/q%	0.03		n.d.
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Jul. 15	★	a/a%	2.87		n.d.
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	1Q Jul. 15	★	q/q%	0.08		n.d.
10:30		Encuesta de Expectativas de Banxico	Jun. 15	★				
07:30	EUA	Índice de la Fed de Chicago	Jun. 15	■	Puntos	-0.17		n.d.
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	18 Jul. 15	★	Miles	281.00		n.d.
09:30		Indicador Líder	Jun. 15	■	Puntos	0.70		0.10
10:00		Índice de Manufactura de la Fed de Kansas	Jul. 15	■	Puntos	-9.00		n.d.
09:00	MD	Confianza del Consumidor - Eurozona	Jul. 15	■	Puntos	-5.60		-5.90
Vie. 24								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Jun. 15	■	a/a%	4.40		n.d.
08:00		IGAE	May. 15	★	a/a%	2.09		n.d.
07:30	EUA	PMI de Manufactura (P)	Jun. 15	■	Puntos	53.60		53.70
		Ventas de Casas Nuevas	Jun. 15	■	m/m%	2.20		-1.10



02:00	MD	PMI de Manufactura - Francia (P)	Jul. 15	■	Puntos	50.70	n.d.
02:30		PMI de Manufactura - Alemania (P)	Jul. 15	■	Puntos	51.90	51.90
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Jul. 15	■	Puntos	52.50	52.40

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ alto

★ medio

■ bajo

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx